

**ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH
TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE STAR*
MONTHLY DATA PERIODE 2009-2011**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Ima Triani

NPM: 08 03 17378

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2012

**ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH
TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE STAR*
MONTHLY DATA PERIODE 2009-2011**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh :

Ima Triani

NPM: 08 03 17378

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

2012

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH
TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE STAR*
MONTHLY DATA PERIODE 2009-2011**

Disusun oleh:

Ima Triani

NPM: 08 03 17378

Telah disetujui oleh:

Pembimbing



Prof. Dr. Sukmawati, MM

Tanggal 9 Juli 2012

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE* *STAR MONTHLY DATA* PERIODE 2009-2011

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Ima Triani

NPM: 08 03 17378

Telah dipertahankan didepan panitia penguji pada tanggal 13 Agustus 2012


Dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat

Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta:

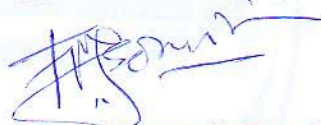
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. J. Sukmawati, MM.

Anggota Panitia Penguji



Felix Wisnu Isdaryadi, Drs., MBA.

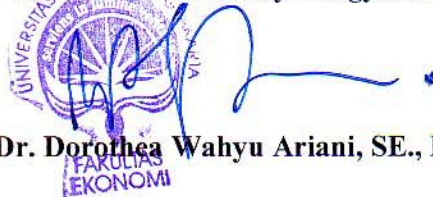


Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.

Yogyakarta, 13 Agustus 2012

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE., MT.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH
TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE STAR*
MONTHLY DATA PERIODE 2009-2011**

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 5 Juli 2012

Yang menyatakan



Ima Triani

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadiran Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan kasih karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE STAR MONTHLY DATA* PERIODE 2009-2011”**. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Penulis menyadari dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis banyak memperoleh dukungan, bimbingan dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus yang telah memberikan jalan, berkat dan rahmat-Nya dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya disaat-saat sibuk dan dengan sabar membimbing saya. Terimakasih ibu atas saran, masukan, dan petunjuk yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
3. Secara khusus untuk *my beloved* Mama dan abang-abangku (Riko dan Fery) yang senantiasa memberikan dukungan, semangat dan doanya.
4. Sepupu tersayangku Denok dan Andi-ku yang telah banyak memberikan dukungan, motivasi dan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

5. Teman-teman seperjuanganku, Emil, Ika, Petra dan Maria yang senantiasa mengisi hari-hariku di kota tercinta Yogyakarta.
6. Temen-teman *Students Staf* beserta *staf-staf* di Kantor Admisi dan Akademik Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Kepada pak Kris trimakasih banyak atas saran-saran dan dukungannya.
7. Teman-teman kelompok KKN Ngrunggo Gunung Kidul, Andri, Sari, Rini, Acong, Fany dan Tatas. Terutama buat Andri yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan dan motivasi dalam proses penyelesaian skripsi ini trimakasih banyak, berkat Tuhan selalu menyertaimu.
8. Seluruh teman-teman, sanak saudara dan pihak-pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu yang telah memberikan dukungan dan doa sampai dengan skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari skripsi ini jauh dari sempurna, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Akhir kata, semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, 5 Juli 2012

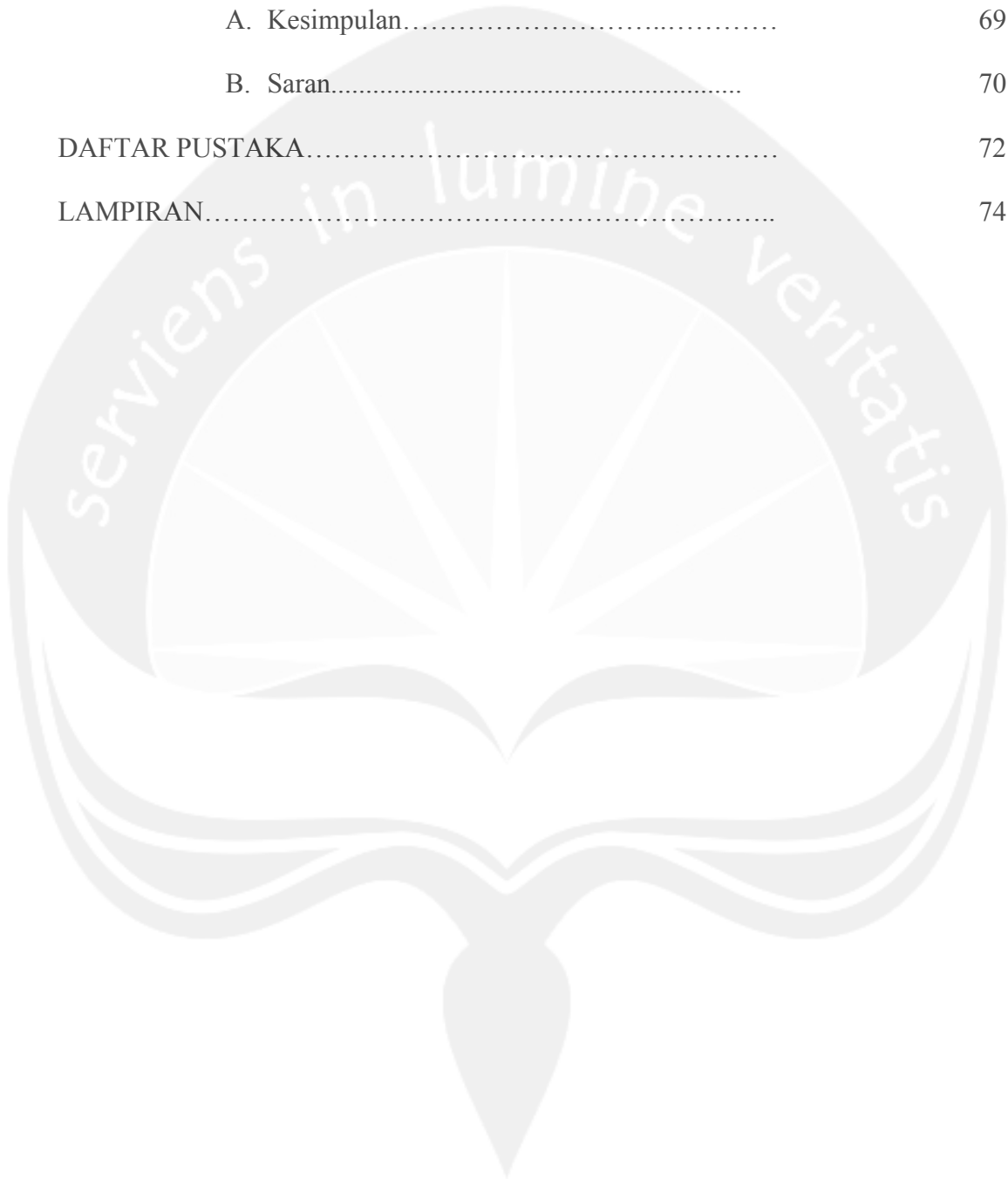
Ima Triani

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
HALAMAN INTISARI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
1. Rumusan Masalah.....	9
2. Batasan Masalah.....	9
3. Keaslian Penelitian.....	9
4. Manfaat Penelitian.....	10
B. Tujuan Penelitian.....	10
C. Sistematika Penulisan.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Pasar Modal dan Investasi.....	12

	2. Teori Portofolio.....	14
	3. Reksa Dana dan Perusahaan Investasi.....	15
	4. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	20
	5. <i>Abitrage Pricing Theory</i> (APT).....	24
	6. Fama dan French Model Tiga Faktor.....	26
	B. Penelitian Terdahulu.....	29
	C. Hipotesis.....	30
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN.....	31
	A. Data dan Sumber Data.....	31
	B. Teknik Pengumpulan Data.....	34
	C. Model Analisis.....	34
	D. Metode Analisis.....	37
	E. Pengujian Hipotesis.....	40
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	42
	A. <i>Descriptive Statistics</i>	42
	B. Uji Normalitas.....	46
	C. Uji Autokorelasi (<i>Durbin-Watson</i>).....	50
	D. Uji Multikolinieritas (VIF).....	53
	E. Uji Heterokedastisitas.....	56
	F. Pengujian Hipotesis: Uji Statistik t.....	59
	G. Analisis Reksa Dana.....	63

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	69
	A. Kesimpulan.....	69
	B. Saran.....	70
	DAFTAR PUSTAKA.....	72
	LAMPIRAN.....	74



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Daftar Sampel Penelitian	32
Tabel 3.2. Daftar Suku Bunga BI Rate	33
Tabel 3.3 Daerah penerimaan pada Uji <i>Durbin Watson</i>	39
Tabel 4.1. <i>Descriptive Statistics</i> GMT Dana Ekuitas	42
Tabel 4.2. <i>Descriptive Statistics</i> Panin Dana Maksima	43
Tabel 4.3. <i>Descriptive Statistics</i> Panin Dana Prima.....	44
Tabel 4.4. <i>Descriptive Statistics</i> Schroder Dana Istimewa	45
Tabel 4.5. <i>Descriptive Statistics</i> Trim Kapital Plus	46
Tabel 4.6. Uji Autokorelasi GMT Dana Ekuitas	50
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi Panin Dana Maksima	51
Tabel 4.8. Uji Autokorelasi Panin Dana Prima.....	51
Tabel 4.9. Uji Autokorelasi Schroder Dana Istimewa.....	52
Tabel 4.10. Uji Autokorelasi Trim Kapital Plus.....	52
Tabel 4.11. Uji Multikolinieritas GMT Dana Ekuitas.....	53
Tabel 4.12. Uji Multikolinieritas Panin Dana Maksima.....	54
Tabel 4.13. Uji Multikolinieritas Panin Dana Prima.....	54
Tabel 4.14. Uji Multikolinieritas Schroder Dana Istimewa.....	55
Tabel 4.15. Uji Multikolinieritas Trim Kapital Plus.....	55
Tabel 4.16. Uji t GMT Dana Ekuitas.....	60
Tabel 4.17. Uji t Panin Dana Maksima.....	60
Tabel 4.18. Uji t Panin Dana Prima.....	61

Tabel 4.19. Uji t Schroder Dana Istimewa	62
Tabel 4.20. Uji t Trim Kapital Plus	62



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Efisiensi portofolio.....	5
Gambar 4.1. Uji Normalitas GMT Dana Ekuitas	47
Gambar 4.2. Uji Normalitas Panin Dana Maksima	47
Gambar 4.3. Uji Normalitas Panin Dana Prima	48
Gambar 4.4. Uji Normalitas Schroder Dana Istimewa.....	48
Gambar 4.5. Uji Normalitas Trim Kapital Plus.....	49
Gambar 4.6. Uji Heterokedastisitas GMT Dana Ekuitas.....	57
Gambar 4.7. Uji Heterokedastisitas Dana Maksima.....	57
Gambar 4.8. Uji Heterokedastisitas Panin Dana Prima.....	58
Gambar 4.9. Uji Uji Heterokedastisitas Schroder Dana Istimewa.....	58
Gambar 4.10. Uji Heterokedastisitas Trim Kapital Plus.....	59

**ANALISIS PENGARUH *THREE FACTOR MODEL* FAMA DAN FRENCH
TERHADAP *EXPECTED RETURN* PADA REKSA DANA *TOP FIVE STAR*
MONTHLY DATA PERIODE 2009-2011**

Disusun oleh:

Ima Triani

NPM: 08 03 17378

Pembimbing

Prof. Dr. Sukmawati, MM

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis: Pengaruh *Three Factor Model* Fama dan French terhadap *expected return* reksa dana *Top Five Star monthly data* periode 2009-2011. Data yang digunakan merupakan data sekunder. Data sekunder bersumber dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK). Model analisis yang digunakan adalah *Three Factor Model* Fama dan French (1992), menggunakan alat analisis SPSS 17.0. Menurut hasil penelitian Fama dan French, terdapat tiga faktor yang mempengaruhi tingkat pengembalian (*expected return*) yaitu, risiko pasar, *firm size* (SMB), dan *book to market ratio* (HML).

Berdasarkan hasil penelitian menggunakan sampel reksa dana *Top Five Star* periode penelitian 2009-2011 menunjukkan bahwa hanya faktor *book to market ratio*(HML) yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian (*expected return*), sedangkan risiko pasar (pada penelitian ini menggunakan IHSG) dan *firm size* (SMB) tidak berpengaruh signifikan terhadap *expected return*, sehingga tidak semua variabel pada *Three Factor Model* Fama dan French berpengaruh terhadap *expected return* reksa dana *Top Five Star* pada penelitian ini.

Kata kunci : *Expected return*, Risiko pasar (IHSG), *firm size* (SMB), *book to market ratio* (HML).